## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

УДК 336.71

**В.П. ГЕРАСИМЕНКО, Е.Н. РУДСКАЯ**

# КОНСОЛИДАЦИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА: РЫНОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

*Общей тенденцией развития банковского сектора является консолидация. Укрупнение банков способствует росту устойчивости банковской системы. Особенно это актуально в условиях глобального кризиса ликвидности и ипотечного кризиса, которые снизили возможности российских банков в привлечении средств для финансирования кредитования. Статья посвящена анализу процессов слияний и поглощений банков, их влияния на экономику.*
***Ключевые слова:*** *слияние, поглощение, ликвидность, синергетический эффект, банковские группы и холдинги.*

**Введение.** Для обозначения экономических процессов укрупнения бизнеса и капитала, происходящих на макро- и микроэкономическом уровнях, применяется термин M&A (от англ. mergers and acquisitions - слияние и поглощение). Подход к идентификации процессов M&A базируется на появлении в результате сделки новой компании либо на осуществлении процессов в рамках существующих форм. В этом случае можно соответственно рассмотреть два основных вида M&A: слияние и поглощение.

Слияние - это объединение двух или более хозяйствкющих субъектов, в результате которого образуется новая экономическая единица (новое юридическое лицо).

Поглощение - это сделка, совершаемая с целью установления контроля над хозяйственным обществом и осуществляемая путем приобретения более 30% уставного капитала (акций, долей, и т.п.) поглощаемой компании, при этом сохраняется юридическая самостоятельность общества.

За рубежом используется также термин «амальгамация банков» (от англ. amalgamation – слияние, объединение организаций) - форма концентрации и централизации банковского капитала путем слияния двух или нескольких самостоятельных банков. Различают два вида амальгамации банков: поглощение крупным банком мелкого и слияние двух или нескольких равнозначных банков.

На российском рынке M&A доля финансового сектора в количественном выражении составляет 7,1%, а в стоимостном – 6,3%. Результатом постоянно идущих поглощений является постепенная консолидация рынка. Количество банков в России планомерно снижается: за год – с мая 2007г. по май 2008 г. – количество кредитных учреждений в России уменьшилось с 1279 до 1224, или на 4,3%. В конце 2008г. количество банков составляло уже 1124, из которых с прибылью работало 1032 банка. Если обратиться к показателю концентрации капитала кредитных организаций,

то доля пяти банков-лидеров (Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Россельхозбанк, Альфа-банк) снижается с 46,6% на 01.06.2007 до 42,9% на 01.06.2008, и происходит это преимущественно за счет кредитных организаций, находящихся в рейтинге по величине активов во второй десятке, причем в основном это банки с иностранным участием [1].

Эксперты считают, что для России оптимальным является количество банков от 400 до 600, но при этом предупреждают, что чрезмерная концентрация сектора может привести к сокращению охвата потенциальной клиентской базы [2].

**Мотивы консолидации банковского сектора с помощью M&A**. В качестве основного мотива консолидации в банковском секторе можно выделить *синергетический эффект* - показатели деятельности объединенной кредитной организации, образовавшейся в результате слияния или поглощения, количественно и качественно превышают простой суммарный результат отдельно работавших ее частей. Синергетический эффект объясняется экономией на масштабе, комбинированием взаимодополняющих ресурсов, а также укреплением позиций кредитных организаций в том или ином сегменте банковского рынка. Для поглощающей компании данный эффект выражается прежде всего в возможности существенно увеличить свою клиентскую базу, использовать потенциал развития банка-цели.

Не менее важной причиной слияний и поглощений банковских организаций является *диверсификация* бизнеса - стремление крупных, в основном столичных, банков расширить свою филиальную сеть (поскольку ее наличие сегодня является непременным условием для эффективного рефинансирования). Региональная банковская сеть позволяет осуществить наиболее полную диверсификацию продуктового ряда, включая увеличение предложения банками небанковских продуктов и услуг. Особенно это проявляется в развитии розничного банковского бизнеса.

Следует отметить и такой мотив M&A, как *возможность использования избыточных ресурсов* - региональный банк, расположенный в районе с достаточными финансовыми ресурсами, но с ограниченными по тем или иным причинам возможностями для их размещения, может быть интересен как объект поглощения, как источник пополнения ресурсной базы для крупного банка, оперирующего в национальном масштабе.

В условиях финансового кризиса среди причин M&A-сделок на первый план выступает *разница в рыночной цене компании и стоимости ее замещения* - покупка региональных банков сегодня обходится дешевле развития собственной филиальной сети. Окупаемость филиала составляет в среднем 2–3 года, поэтому с точки зрения оптимизации расходов целесообразнее купить уже действующий банк с соответствующей филиальной сетью, клиентской базой и лицензией ЦБ РФ.

Таким образом, по сравнению с органическим ростом банка за счет внутренних ресурсов использование M&A обусловливает более быстрое достижение поставленных целей развития перед кредитной организацией, ведет к ослаблению конкурентного давления за счет увеличения масштабов деятельности, способствует расширению клиентской базы и географического присутствия. Консолидация вносит значительный вклад в развитие всей банковской системы путем увеличения концентрации банковского капитала и создания устойчивой и высококапитализированной банковской системы.

**Направления консолидации в российском банковском секторе.** В российском банковском секторе консолидация идет по двум основным направлениям:

- поглощение нерезидентами российских банков;
- поглощение федеральными и крупными региональными банками мелких и средних банков.

Если говорить о первом направлении, то самой крупной сделкой 2007 г. стала продажа 95% акций Абсолют-банка за 760 млн. евро бельгийскому KBC Bank. Шведский банк Nordea приобрел 75% акций Оргрэсбанка за 317,7 млн. долл. Сразу после заключения сделки ЕБРР приобрел допэмиссию банка (12,5% увеличенного уставного капитала) за 43,7 млн. долл.

Венгерский OTP Bank, отметившийся в 2006г. приобретением Инвестсбербанка за 477,5 млн. долл., 12 ноября 2007 г. заключил договор о приобретении 100% акций Донского Народного Банка (ДНБ) за 40,95 млн. долл. с относительно большой сетью продаж из 46 отделений. Сделка по приобретению 50% + 1 акция РОСБАНКа за 1,7 млрд. долл. в рамках реализации колл-опциона французской группы Societe Generale завершилась в 2008 г. Также была завершена консолидация итальянским UniCredit пакета акций Международного Московского банка за 228 млн. долл., а английский Barclays объявил о приобретении Экспобанка за 745 млн. долл. В июне 2008г. 80% акций Юниаструм банка было куплено кипрским Bank of Cyprus за 576 млн. долл.

С 2005 г. доля нерезидентов в банковской системе увеличилась с 6 до 11% к июлю 2006 г. В середине 2007 г. доля иностранного капитала достигла 16%, а к концу 2007 г. она составляла уже 25%. В 2008 г. все изменилось: доля нерезидентов с января по июль увеличилась всего на 2% (до 27%). По мнению экспертов, скромный рост общей доли нерезидентов в российской банковской системе объясняется общим оттоком капитала из России, связанным с кризисными явлениями в мировой финансовой системе. Всего в 2008г. 70 российских банков на 100% контролировались иностранными акционерами, а в 26 банках доля иностранного капитала составляла от 50 до 100%.

Что касается второго направления, то сделки M&A с участием российских банков в основном меньше по сумме, но их количество существенно больше. Среди наиболее важных сделок следует отметить распродажу ВТБ своих российских «дочек»: Новосибирсквнешторгбанка (приобретен в сентябре 2007 г. банком Восточно-европейская финансовая корпорация за 104 млн. долл.) и банка ВТБ-Брокер (приобретен в октябре 2007 г. управляющей компанией «Тройка-Диалог» за 2 млн. долл.). УРСА Банк приобрел в июле 2007 г. 59,87% Ростпромстройбанка (Ростов-на-Дону) оценочно за 9 млн. долл. АФК "Система" выделила МБРР 250 млн. долл. на приобретение Далькомбанка - крупнейшего дальневосточного банка [2].

Следует отметить, что российские банки поглощают и иностранные банки. Российская банковская экспансия осуществляется преимущественно в СНГ. Так, ВТБ уже располагает сетью на пространстве СНГ: дочерними банками на Украине (бывший "Мрия"), в Республике Беларусь (контрольный пакет Славнефтебанка), Армении (бывший Армсбербанк) и Грузии (бывший Объединенный грузинский банк). В 2008г. ВТБ завершено приоб-

ретение Капитал-банка в Узбекистане, и ВТБ намеревается открыть свои структуры во всех странах СНГ. Сеть Сбербанка выглядит скромнее: дочерние банки в Казахстане (бывший Texakabank) и на Украине (Национальный резервный банк).

**Роль государственных банков на рынке M&A в условиях финансового кризиса.** Показательно, что доля госбанков в общих активах банковского сектора за последние полтора года фактически не изменилась и по-прежнему составляет около 44%. Но изменение конъюнктуры финансовых рынков, то есть невозможность заимствовать за рубежом и, как следствие, рост спроса на внутренние кредиты, позволило госбанкам совершить рывок и активно увеличить долю на рынке кредитования. Этому способствовали их высокая обеспеченность депозитами физических лиц, высокий уровень рейтингов, позволяющий привлекать долговые обязательства из-за рубежа, и достаточный уровень ликвидных активов, который делал их слабо уязвимыми в условиях сжатия ликвидности.

Так, например, по состоянию на июнь 2008г. госбанки контролировали 59,8% рынка розничных депозитов. Доля госбанков на рынке корпоративного кредитования резко выросла с 50,6% в июне 2007г. до 55,3% в декабре 2007г., во втором квартале 2008г. доля госбанков в общем объеме корпоративных кредитов оставалась на уровне 55,8%. А вот на рынке розничного кредитования их доля поменялась не так сильно и составляла только 41% по состоянию на июнь 2008 года против 38,4% в третьем квартале 2007 года. При этом эта динамика в основном объясняется активным ростом розничного бизнеса ВТБ [3].

Государственные банки в условиях кризиса поглощают проблемные, но затрагивающие интересы значительных групп населения, коммерческие банки. В сентябре 2008г. было объявлено о приобретении проблемного «Связь-банка» госкорпорацией «Банк развития и внешнеэкономической деятельности» (ВЭБ). Государство впервые напрямую профинансировало спасение частного банка от потенциального банкротства.

Госкорпорация по согласованию с «Банком России» приобрела 98% акций ОАО «Связь-банк», разработав программу оказания ему финансовой помощи. По оценке экспертов, «Связь-банк» был приобретен за 19 млрд. руб., что соответствует его капиталу. Кроме того, ВЭБ урегулировал сделки репо (соглашения об обратном выкупе актива), ранее заключенные «Связь-банком». Банк проводил активную игру на фондовом рынке и рынке межбанковского кредитования и работал фактически как инвестиционная компания. Объем неисполненных обязательств банка составлял не менее 40—50 млрд. руб.

В ВЭБе, финансовая стратегия которого напрямую не предусматривает приобретение проблемных активов, обосновывают приобретение «Связь-банка» социальными мотивами - через открытые в нем счета «Почты России» проходили выплаты пенсий и социальных пособий. После оздоровления «Связь-банк» может быть продан стратегическому инвестору.

В похожей ситуации оказался и банк «Глобэкс», 99% акций которого также купил ВЭБ. «Банк России» и Минфин РФ предоставили ВЭБ целевой депозит в сумме 2 млрд. долл. на один год для безусловного обеспече-

ния выполнения обязательств перед клиентами и контрагентами банка-банкрота.

Другим крупным поглощением частного банка с помощью государственных средств можно назвать покупку банка «КИТ Финанс». Для этого был подписан протокол между Минфином России, ОАО РЖД, ИГ АЛРОСА и Газпромбанком, который предоставил «КИТ Финанс» годовой кредит в размере 30 млрд. руб.

Консорциум инвесторов в составе ИГ АЛРОСА и ОАО РЖД приобрел 90% акций «КИТ Финанс». Также консорциум получает контроль над банком «КИТ Финанс Страхование» и долю в совместном предприятии с международной инвесткомпанией Fortis Investments. После завершения сделки ИГ АЛРОСА и РЖД получат по 45% акций банка, оставшиеся 10% достанутся другим акционерам. «КИТ Финанс» не сумел выполнить обязательства перед контрагентами на рынке междилерского репо и оказался на грани банкротства (по неофициальной информации, дефицит средств достигает 170 млрд. руб.).

Назовем также приобретение Газэнергопромбанком 100% акций Собинбанка. У Собинбанка не было задолженности перед иностранными инвесторами — банк не размещал еврооблигаций и не привлекал кредитов. Но Собинбанк существенно пострадал в результате ухудшения ситуации на российском банковском рынке. Согласно данным российской отчетности банка, отток средств со счетов юридических лиц в сентябре 2008г. составил 3,2 млрд. руб., а граждане забрали из банка 0,9 млрд. руб. В качестве дополнительной меры обеспечения интересов клиентов и вкладчиков Собинбанка Банк России разместил в Газэнергопромбанке долгосрочный депозит в размере 500 млн. долларов. Собинбанку принадлежат 100% акций Русского Ипотечного Банка и 49% акций банка «Финсервис». Результатом сделки является запуск нового масштабного проекта создания банковской группы, размер активов которой превысит 150 млрд. рублей, что позволит группе войти в число крупнейших финансовых институтов России.

Национальный резервный банк (НРБ), принадлежащий Сбербанку России, выкупил банк «Российский капитал», получив от ЦБ РФ депозит в сумме 2,2 млрд.руб. Общий объем обязательств «Российского капитала» перед клиентами составляет 18 млрд. руб. Банк понес серьезные потери ликвидности вследствие оттока вкладов и игры на бирже. В сентябре 2008г. портфель его ценных бумаг составлял около 2 млрд. рублей (10% активов). Покупаемый банк будет работать как самостоятельное юридическое лицо, он лишь войдет в Национальную Резервную Корпорацию (НРК), в которую входит и НРБ.

Можно констатировать, что Правительство РФ приняло решение о капитализации банковского сектора в условиях кризиса. Для этого средства государственных фондов (Резервного фонда или Фонда национального благосостояния) будут размещены на депозиты во Внешэкономбанке, который, в свою очередь, будет предоставлять банкам субординированные кредиты на срок не менее пяти лет (таблица).

Государственная поддержка банковской системы РФ
в условиях финансового кризиса

| Банк | Суб.кредит, млрд. р. | Активы, млрд.р. | Собственный капитал, млрд.р. | Норматив достаточности капитала, % | Доля суб. кредита в капитале, % |
|---|---|---|---|---|---|
| Сбербанк | 500 | 5 928,41 | 776,081 | 14,49 | 64 |
| ВТБ | 200 | 1 875,05 | 380,107 | 15,44 | 53 |
| РСХБ | 25 | 715,841 | 68,363 | 12,05 | 37 |
| Другие банки | 225 | 15 513,70 | 1 857,15 | 14,5 | 12 |
| **Все банки** | **950** | **24 033,00** | **3 081,70** | **14,8** | **31** |

*Источник: Banki.ru*

Государство как прямой собственник крупнейших банков взяло на себя заботу о повышении капитала своих кредитных организаций. Причем если совокупная величина субординированных кредитов для госбанков достигнет 59% их собственного капитала, то для остальных банков она не превысит 12% собственных средств. Предполагается, что акционеры банков должны самостоятельно пополнять капитал банков и что на каждые вложенные ими два рубля государство добавит еще один рубль. Однако власти поставили условие: минимальное увеличение собственных средств банка со стороны акционеров должно составлять не менее 15%. Если собственники остальных банков согласятся на предложение властей, то прирост капитала всех прочих банков составит 45% против 59% у госбанков.

Таким образом, госбанки в очередной раз поставлены в более привилегированное положение. В то же время нельзя не отметить, что «Банк России» сделал правильный выбор в пользу слияний и поглощений, а не банкротств кредитных институтов.

**Влияние кризиса ликвидности на рынок M&A.** По данным РБК daily, в международном масштабе объем сделок M&A в первой половине 2008 г. сократился на 31 - 35% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, или до 1,87 – 1,58 трлн. долл., но число сделок, напротив, увеличилось с 17,9 до 18,5 тыс. Максимальное снижение объема слияний и поглощений отмечено в Европе – на 39%, до 645 млрд.долл., в США этот показатель снизился на 30%, до 694 млрд.долл. В то же время в развивающихся странах объем M&A вырос на 13%, до 450 млрд.долл., в частности в России – на 18%, до 64,3 млрд.долл. [2].

С одной стороны, финансовый кризис перекрыл доступ к заемным средствам для частных инвестиционных фондов, то есть снизились аппетиты и возможности поглотителей. Экономическая неопределенность препятствует активной деятельности в данной сфере. С другой стороны, инвесторы уверены в перспективах экономик развивающихся стран, где бизнес стоит гораздо дешевле и обладает хорошим потенциалом.

Рынок слияний и поглощений моделирует прямые инвестиции, и вопросы финансирования здесь выступают на первый план. Если раньше для слияний и поглощений мог использоваться относительно легкодоступный и дешевый заемный капитал, то в последнее время развитие кредитного рынка пошло по двум путям, которые мы условно можем назвать «европейским» и «американским». Однако здесь следует понимать, что в условиях финансовой глобализации тот или иной рынок определяется не по географическому признаку, а по используемой на нем валюте. Соответственно тенденции на рынках определяются прежде всего денежно-кредитной по-

литикой Европейского Центрального банка (ЕЦБ) и Федеральной резервной системы (ФРС).

Если для ФРС более важным оказалось решение проблемы кризиса ликвидности и рефинансирования проблемных кредитов, то ЕЦБ сконцентрировался на борьбе с инфляцией. Очевидно, что обе эти задачи решались противоположными способами. Если Федеральная резервная система снижала процентную ставку, то Европейский ЦБ держал ее на ранее установленном высоком уровне. На валютном рынке это выразилось в снижении котировок доллара. Чем заметнее становилось отличие в процентных ставках по основным мировым валютам, тем сильнее различались условия для инвесторов, работающих с долларом и евро. Отметим, что в настоящее время ЕЦБ и другие центробанки развитых стран все же значительно снизили свои учетные ставки.

Снижая процентную ставку, ФРС способствовала повышению доступности кредитных ресурсов для заемщиков. Эта мера была направлена, прежде всего, на удешевление рефинансирования ранее выданных кредитов и снижение стоимости обслуживания тех кредитов, которые были выданы с привязкой к процентной ставке ФРС США. Инвесторы же дешевых денег практически не получили. Действительно, процентная ставка по кредитам снизилась, но это не повлекло за собой облегчения доступа к кредитным ресурсам. Низкая ликвидность кредитных организаций и низкая процентная ставка в сочетании со снижением привлекательности долларовых инвестиций привели к сокращению объемов кредитования. Наиболее интересными для американских банков стали активы с относительно высокими уровнями ликвидности и надежности — короткие займы внутри экономики США. Дешевые и длинные деньги, которые долгое время предлагались американскими банками, инициаторами слияний и поглощений, практически ушли с рынка. Американская денежно-кредитная политика содержит в себе явный парадокс: более дешевые деньги стали менее доступными, образовался дефицит ликвидности. В таких условиях банкам следовало бы работать с инвесторами с наилучшими долговыми рейтингами, но это означает отказ от значительной части клиентской базы. В результате по приоритетности финансирование сделок слияний и поглощений осуществляется после рефинансирования ранее полученных кредитов и инвестиций в новые производства.

В Европе также на удорожание кредитных ресурсов наложилось снижение их доступности: инфляционные процессы на макроуровне способствовали сокращению инвестиций населения, а американский по своим корням кризис ликвидности оставил Европу без легких денег американских инвестиционных банков. Количество потенциальных объектов для поглощения существенно снизилось в условиях ужесточившихся критериев эффективности вложений и ухудшившихся показателей компаний и банков.

Российский рынок M&A развивается, скорее, по европейской модели: ощутимо выросли процентные ставки; снизились объемы кредитования; рост процентных ставок привел к ужесточению требований к внутренней норме доходности и экономической эффективности приобретаемых объектов; «Банк России» повысил ставку рефинансирования, декларируя борьбу с инфляцией; в структуре заемных источников средств большее значение приобрели внутренние, номинированные в национальной валюте ресурсы;

в результате девальвации доллара США произошел постепенный отказ от него как от инструмента меры изменения эффективности M&A-проектов. Возросшее значение собственного денежного потока и привлекаемых на внутреннем рынке ресурсов, а также дефицит европейских инвестиций на российском рынке способствовали постепенному вытеснению иностранной валюты с рынка финансирования M&A-проектов более дорогим в привлечении российским рублем.

Таким образом, риск ликвидности в банковском секторе вышел на первое место, вытеснив кредитный риск. Усиление дефицита ликвидности и волатильности рынка приводит к точечным дефолтам банков. Отток клиентов ускорит процессы поглощения и слияния.

**Регулирование и стимулирование российского рынка M&A.** Основным документом в данной сфере является Положение Банка России от 4 июня 2003 года № 230-П «О реорганизации кредитных организаций в форме слияния и присоединения» (в ред. от 15 июля 2008 г. № 2044-У). Положение о реорганизации кредитных организаций в новой редакции устанавливает требование об обязательном раскрытии неограниченному кругу лиц информации в случае создания кредитной организации путем слияния кредитных организаций, а также в случае реорганизации кредитной организации в форме присоединения при наличии одновременно следующих двух условий: с даты государственной регистрации реорганизуемых кредитных организаций прошло менее двух лет; ходатайство о государственной регистрации кредитной организации (создаваемой в результате слияния; реорганизуемой в форме присоединения к ней других кредитных организаций) и выдаче ей лицензии на осуществление банковских операций предполагает предоставление лицензии на привлечение во вклады денежных средств физических лиц.

Все реорганизуемые кредитные организации должны предоставить территориальному учреждению Банка России письменное подтверждение о раскрытии информации о лицах, оказывающих существенное (прямое или косвенное) влияние на решения, принимаемые органами управления банка. Раскрытие информации необходимо для получения кредитной организацией новой лицензии.

При проведении одной кредитной организацией поглощения другой, сопровождающегося реорганизацией участников сделки в форме слияния или присоединения, действующее законодательство предусматривает ряд льгот. Они предоставляются при регистрации созданной организации (при проведении реорганизации в форме слияния) или внесении изменений в учредительные документы присоединяющей организации (при проведении реорганизации в форме присоединения).

Например, согласно п. 1.3 Положения ЦБ РФ от 4 июня 2003 г. № 230-П за рассмотрение вопроса о выдаче (замене) кредитной организации (созданной кредитной организации при слиянии и присоединяющей - при присоединении) лицензии на осуществление банковских операций лицензионный сбор не уплачивается. Также при переоформлении обособленных подразделений в ходе реорганизации кредитной организации не требуется предоставлять комплект документов, ранее предоставленный в ЦБ РФ при создании этих подразделений.

В соответствии с п. 1.8 Положения № 230-П к вышеуказанной кредитной организации не предъявляются требования по минимальному размеру уставного капитала, установленные «Банком России» для новых создаваемых кредитных организаций.

Таким образом, на момент подачи ходатайства о регистрации новой кредитной организации в результате реорганизации ее уставной капитал может быть значительно меньше утвержденных законодательством пяти миллионов евро. Однако на практике это грозит отзывом лицензии и банкротством. Да, на момент регистрации реорганизуемый банк не обязан формировать пятимиллионный уставной капитал. Но при этом следует учесть, что реорганизованный банк должен увеличить свой уставной капитал до предусмотренного минимума в течение первых двух лет своей деятельности. В противном случае ЦБ РФ обязан отозвать лицензию банка.

Кроме того абсолютное снижение величины собственных средств по сравнению с их максимальной величиной, достигнутой за последние 12 месяцев, более чем на 20% и нарушение норматива текущей ликвидности кредитной организации являются основаниями для осуществления мер по предупреждению банкротства кредитной организации.

При присоединении «Банк России» рассматривает вопрос выдачи кредитной организации лицензии на осуществление банковских операций с учетом имеющихся у реорганизуемых кредитных организаций лицензий на осуществление банковских операций. При этом у кредитной организации может быть сохранена лицензия (лицензии), на основании которой она осуществляла банковские операции до реорганизации. Однако у банка сохраняется риск потери лицензии в случае неспособности удовлетворить требования кредиторов, которые при реорганизации банка могут быть представлены к погашению досрочно.

Таким образом, с правовой точки зрения можно выделить следующие основные преимущества слияния или присоединения кредитных организаций: уменьшенный сбор за регистрацию вновь образованного кредитного учреждения; смягченные требования к величине уставного капитала; возможность продолжения операций по корреспондентским счетам сливающихся кредитных организаций (получение временного свидетельства о регистрации); получение созданным кредитным учреждением лицензии на совершение операций в максимальном объеме из двух лицензий сливающихся банков [4].

Кроме того, в 2008г. Правительство РФ смягчило требования по согласованию слияний и присоединений с Федеральной антимонопольной службой (ФАС). Суммарная стоимость активов кредитных организаций (КО), при превышении которой требуется получение предварительного согласия ФАС на слияние или присоединение, увеличена до 14 млрд. рублей с 10 млрд. рублей.

Стоимость активов КО, акции или имущество которой вносятся в качестве вклада в уставный капитал создаваемой коммерческой организации, при превышении которой требуется получение предварительного согласия ФАС на создание такой коммерческой организации, повышена до 4 млрд. рублей с 3 млрд. рублей. Стоимость активов КО, при превышении которой

требуется получение предварительного согласия ФАС на осуществление сделок с акциями, активами КО или правами в отношении КО, также повышена до 4 млрд. рублей с 3 млрд. рублей.

Кроме того, кредитная организация обязана уведомить ФАС о ее создании в результате слияния кредитных организаций, а также о присоединении к ней другой финансовой организации не позднее чем через 45 дней после даты слияния (присоединения), если стоимость ее активов не превышает 14 млрд. рублей, а не 10 млрд. рублей, как раньше [4].

Можно сделать вывод, что принятые решения находятся в рамках общей политики ЦБ РФ, нацеленной на укрупнение банковской системы.

Завершая исследование, нельзя не остановиться на вопросе *эффективности интегрирования банковского бизнеса*. В реальности основной целью приобретения банковских активов является не приобретение дешевой собственности, а увеличение общей стоимости и рыночной доли бизнеса. Основным фактором роста банка является не увеличение текущей прибыли, а рост размера его бизнеса, который выражается в размере банковских активов и доходов.

Банки, осуществляющие поглощения, достигают одной из поставленных целей, т.е. способны увеличивать суммарные активы быстрее конкурентов. Однако для того чтобы поглощения были признаны эффективными, необходим так называемый «синергетический эффект». А это не что иное, как превышение темпов роста доходов над темпами роста активов при очень позитивной динамике в целом. Такого эффекта невозможно достичь, если у банка неверно сформулированы стратегия и цели. Это означает, что фактически на эффективность слияний влияют несколько основных факторов: управление, инвестиции, стратегия, инновации.

**Выводы.** Единственным способом, при котором можно избежать системного кризиса, является укрупнение банков. В результате кризиса может пострадать до 30% российских кредитных организаций, при этом консолидация произойдет в пользу крупных игроков. Наиболее важными тенденциями в российском банковском секторе являются следующие: рост капитала опережает рост активов, который, в свою очередь, превышает рост ВВП; банковский сектор укрупняется; осуществляется экспансия зарубежных банков в России, российских банков в СНГ, федеральных банков в регионах; упрочивается положение госбанков.

Существенное падение котировок банковских акций не дает возможности рассчитывать на активные слияния и поглощения в банковской среде, поэтому сокращение числа банков будет происходить умеренными темпами. Кроме того, продолжится процесс снижения цены российских банков: с пяти-шести до трех размеров собственного капитала. Если в начале 2008 г. в центре внимания был уровень ликвидности банковской системы, то во втором полугодии фокус сместился к вопросу качества заемщиков. Рынок слияний и поглощений в секторе банковских услуг в целом способствует стабилизации экономики страны. Мировой кризис замедлит экономический рост, но не изменит положительной динамики российской экономики.

**Библиографический список**

1. Осадчий М. Банковский сектор: итоги и прогнозы // Большой бизнес. – 2008. - № 1-2.
2. *Орлова Н.* Банковский сектор: консолидация или концентрация? // Банковское обозрение. – 2008. - №9.
3. *Ануфриев В.* M&A в условиях кризиса ликвидности // Инвестиционный банкинг. – 2008. - №2.
4. *Богданов И.* Регулирование M&A в банковской сфере: реалии и перспективы/ И. Богданов, А. Пушкин // Слияния и поглощения. – 2008. - № 10.

Материал поступил в редакцию 17.01.08.

**V.P. GERASIMENKO, E. N. RUDSKAYA**

## CONSOLIDATION OF THE RUSSIAN BANKING INDUSTRY IN THE CONDITIONS OF THE FINANCIAL CRISIS: MARKET OF MERGER

Consolidation is the general tendency of the banking industry development. Bank extension promotes the increase of banking system stability. It is especially urgent in the conditions of the global crisis of liquidity and mortgage crisis which decreased abilities of Russian banks in raising funds for financial crediting. The article covers the analysis of banks' merger processes and their influence on economics.

**ГЕРАСИМЕНКО Владислав Павлович** (р.1940), зав.кафедрой «Экономика» (1987) Донского государственного технического университета, профессор (2003), кандидат экономических наук (1974, МГУ). Окончил РГЭУ «РИНХ» (1964), плановый факультет.
Научные интересы: управление экономическими процессами, финансовый менеджмент организаций.
Автор более 60 научных работ.
vgerasimenko@dstu.edu.ru

**РУДСКАЯ Елена Николаевна**, доцент (2007) кафедры «Экономика» ДГТУ, кандидат экономических наук (2004). Окончила РГЭУ «РИНХ» (1990), финансовый факультет.
Научные интересы: рынок ссудного капитала, рынок ценных бумаг, использование финансовых инструментов для решения социальных проблем.
Автор учебника «Финансы и кредит» и более 10 научных статей.
alenkaru09@gmail.com